

DNCA Invest Money Market Euro

Money Market

Report mensile | 31 luglio 2011

Data di creazione: 4 maggio 2007

Classe A: Codice ISIN LU0284393427 - Ticker Bloomberg LEOSCHA LX Equity
Classe B: Codice ISIN LU039209793 - Ticker Bloomberg LEOSCHB LX Equity
Classe I: Codice ISIN LU0284393005 - Ticker Bloomberg LEOSCHE LX Equity

Paesi di distribuzione



OLITICA DI GESTIONE

Il portafoglio sarà investito in titoli di stato dell'area UE ed in titoli di debito emessi o garantiti da Stati Membri UE.

La duration sarà mantenuta sempre inferiore a un anno e la vita residua dei titoli a tasso fisso non potrà mai superare i tre anni. Il rating minimo dei titoli in portafoglio sarà sempre "Investment grade".

POLITICA DI GESTIONE

L'accordo europeo sul salvataggio della Grecia e le nuove modalità di funzionamento del Fondo Europeo di Stabilità Finanziaria hanno temporaneamente ridato fiducia agli investitori. Se i principi enunciati sono validi, non cancellano però i dubbi relativi alla capacità delle banche di assorbire le perdite e a quella degli Stati di tenere sotto controllo la spesa pubblica, rilanciando al contempo l'economia.

Questo riacutizzarsi delle preoccupazioni sulla questione del debito sovrano ha naturalmente provocato nuove tensioni sui tassi dei Titoli degli Stati più in difficoltà a livello di bilancio. Dopo l'allarme lanciato dalle agenzie di rating, i tassi dei titoli di Stato italiani sono, per esempio, aumentati di oltre 100 pb, per stabilizzarsi a quasi il 6% per i titoli con scadenza a 10 anni. Al contrario, i titoli di Stato tedeschi si sono sensibilmente apprezzati. Quelli con scadenza a 10 anni, alla fine di questo mese si attestano al 2,5%.

Nel segno della continuità rispetto al mese di giugno, il ritmo delle nuove emissioni obbligazionarie è rimasto piuttosto basso.

La situazione dei mercati obbligazionari europei rimane molto complessa, per questo non si possono assumere rischi aggiuntivi, né in termini di duration né in termini di affidabilità creditizia.

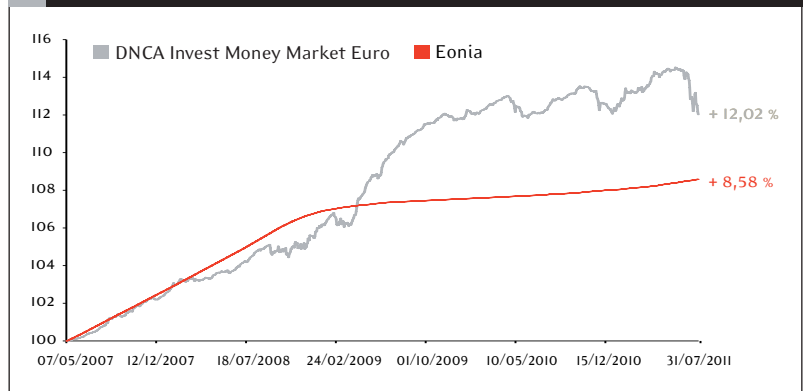
La duration del fondo è, di conseguenza, destinata a rimanere debole: ammonta a poco più di 2 alla fine di questo mese. In questo ambiente economico diventato difficile, la qualità degli emittenti torna a essere essenziale. A fine luglio, il portafoglio è costituito per il 68% da titoli *Investment Grade*.

Philippe CHAMPIGNEULLE - Portfolio Manager

	NAV	PERFORMANCE			ASSETS
		MTD	YTD	2010	
Classe A	107,85	-1,98%	-0,15%	+0,07%	14,10 M€
Classe B	103,31	-1,99%	-0,23%	-0,08%	1,3 M€
Classe I	112,02	-1,97%	-0,04%	+0,26%	20,0 M€

Livello di Rischio: Basso

RENDIMENTO DALLA CREAZIONE



INDICATORI DI RISCHIO

DURATION	0,40
SCADENZA MEDIA	3,24
VOLATILITA' A UN ANNO	1,13 %

POSIZIONAMENTO PORTAFOGLIO

